

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

黑色小组 螺纹期货周报 2020年2月24日



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

螺纹钢

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 (RB2005)	收盘 (元/吨)	3398	3485	+87
	持仓 (手)	1461182	1540040	+78858
	前 20 名净持仓(手)	42109	73688	+31579
现货	上海 Φ20mmHRB400 螺纹钢 (元/吨)	3440	3450	+10
	基差 (元/吨)	42	-35	-77

2、多空因素分析

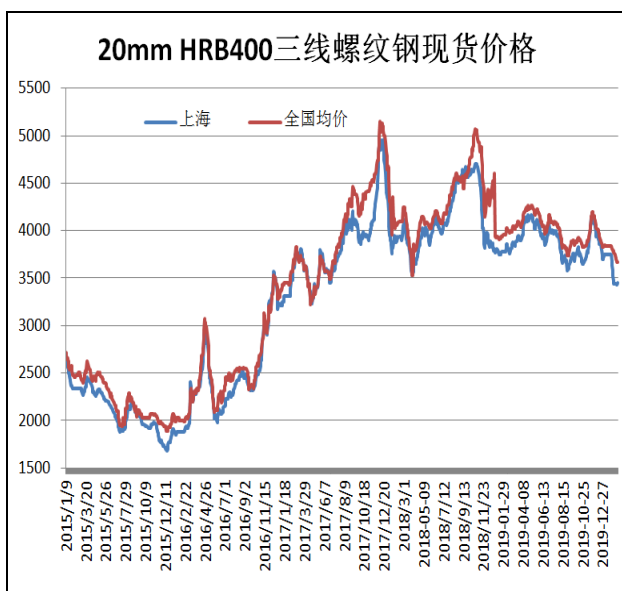
利多因素	利空因素
多数钢厂仍处于减限产状态	螺纹钢社会库存及钢厂内库存继续增加
原材料价格坚挺	现货成交低迷，终端需求释放缓慢
疫情随着时间推移慢慢好转	周边国家疫情有升温迹象或对股市及大宗商品造成冲击
宽松货币政策增加市场流动性	谨防主流资金获利抛压

周度观点策略总结：本周螺纹钢现货市场整体仍较低迷，因终端需求释放缓慢，库存继续增加。期货 RB2005 合约则继续增仓上行，一方面随着国内疫情逐步好转未来需求增加预期增强，另外宽松货币政策增加市场流动性。下周螺纹钢期价或陷区间宽幅整理，首先供应端继续萎缩，本周样本钢厂螺纹钢周度产量 248.38 万吨，较上周减少 15.77 万吨，较去年同期减少 60.61 万吨，目前产能利用率回落至 50%附近，供应量将维持低位。其次需求方面，本周需求较上周稍有回暖，但主要参与者以中间商为主，终端询价仍相对较少，不过现阶段疫情正在逐步好转，终端需求将慢慢回升，只是如此高的库存量对价格同样会产生抑制。最后当前整体维持宽松货币政策及对未来需求增加预期强烈利好期货合约，另外近期周边国家疫情有升温迹象或许对股市及大宗商品造成冲击。

技术上，RB2005 合约增仓反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大；日线 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价突破中轴压力。操作上建议，考虑于 3430-3530 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

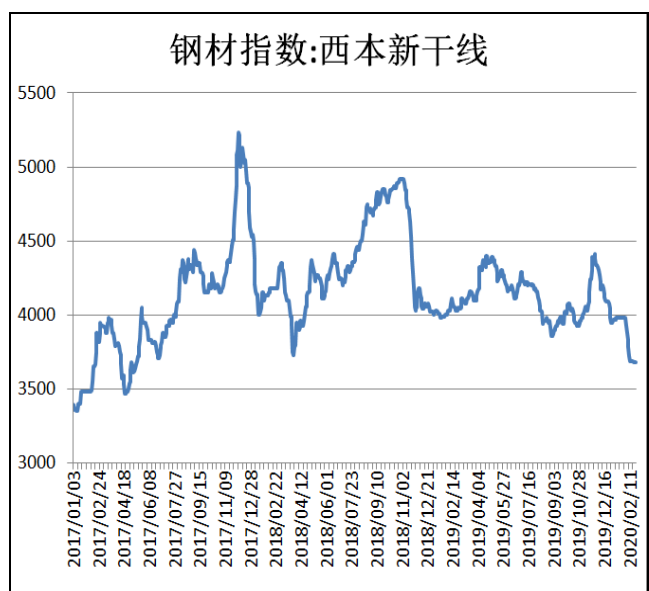
二、周度市场数据

图1：螺纹钢现货价格



2月21日，上海三级螺纹钢20mm HRB400现货报价为3450元/吨，较上周五涨10元/吨。

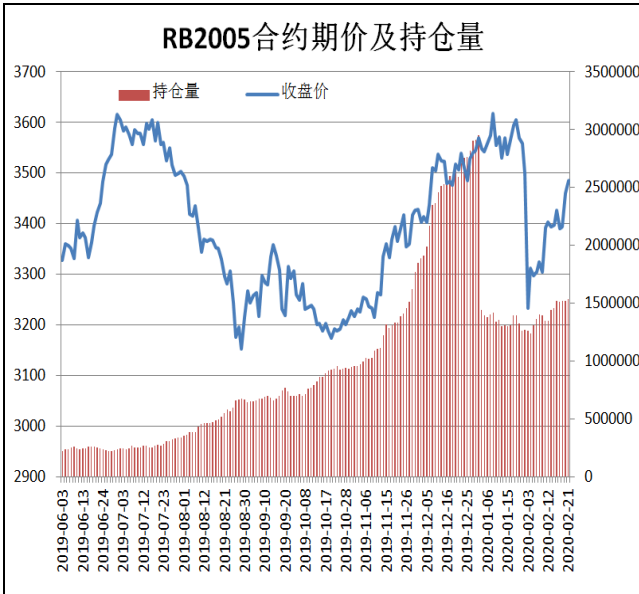
图2：西本新干线钢材价格指数



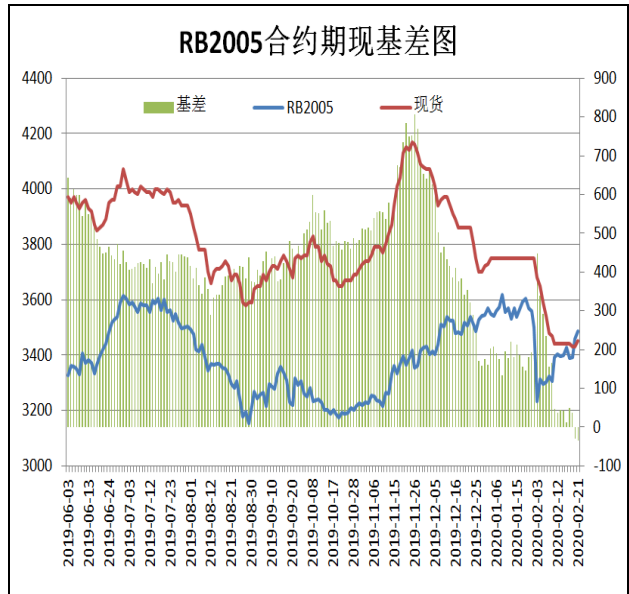
2月21日，西本新干线钢材价格指数为3680元/吨，较上周五跌10元/吨。

图3：螺纹钢主力合约价格走势

图4：螺纹钢主力合约期现基差



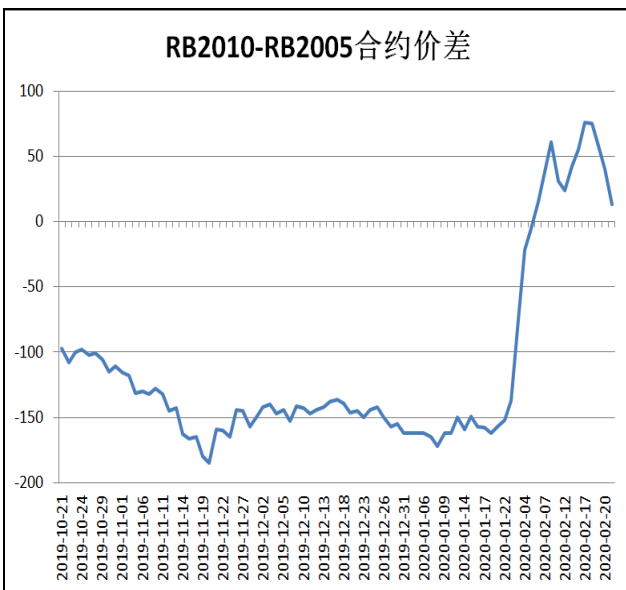
本周，RB2005合约继续增仓上行，期价逼近3500元/吨。



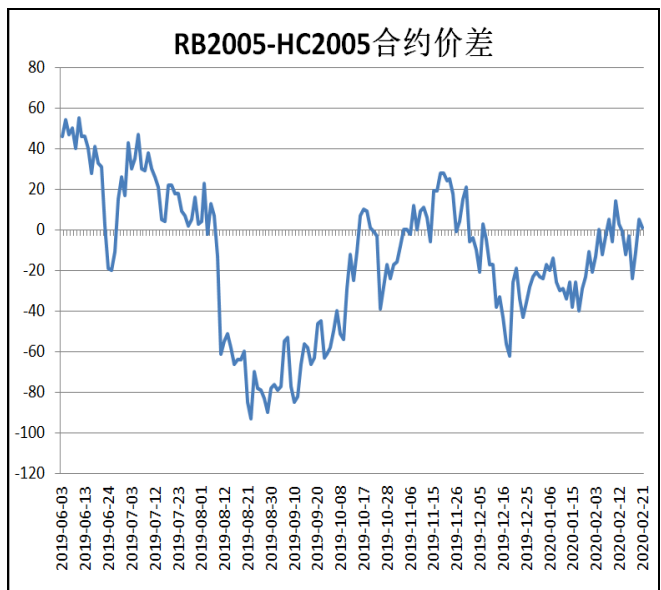
本周，螺纹钢现货价格弱于期货，21日期现基差为-35，较上周五-77元/吨。

图5：螺纹钢跨期套利

图6：螺纹与热卷跨品种套利



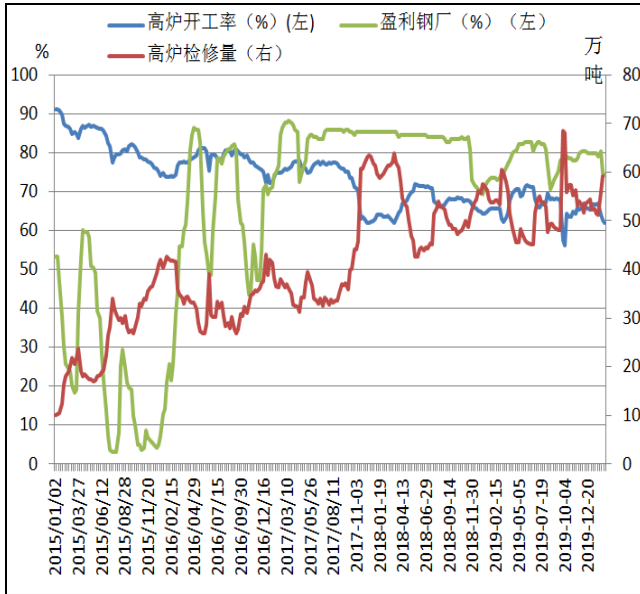
本周，RB2010合约走势弱于RB2005合约，21日价差为13，较上周五-42元/吨。



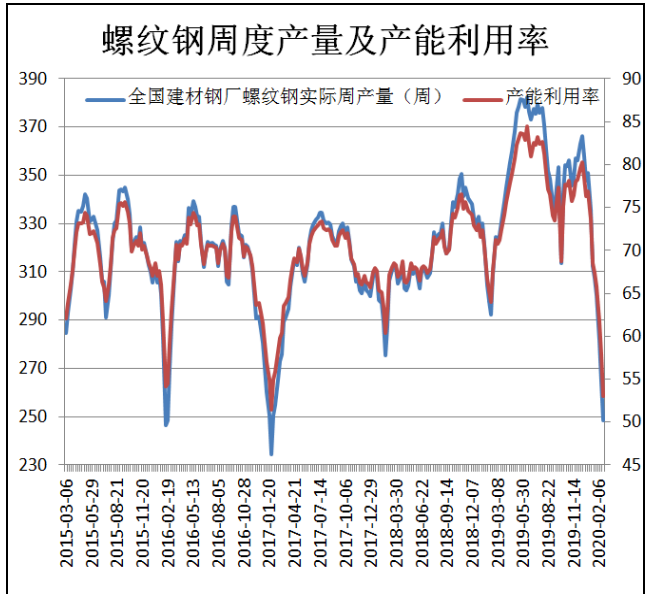
本周，RB2005合约走势强于HC2005合约，21日价差为1元/吨，较上周五+13元/吨。

图7：163家钢厂高炉开工率

图8：螺纹钢周产量及产能利用率

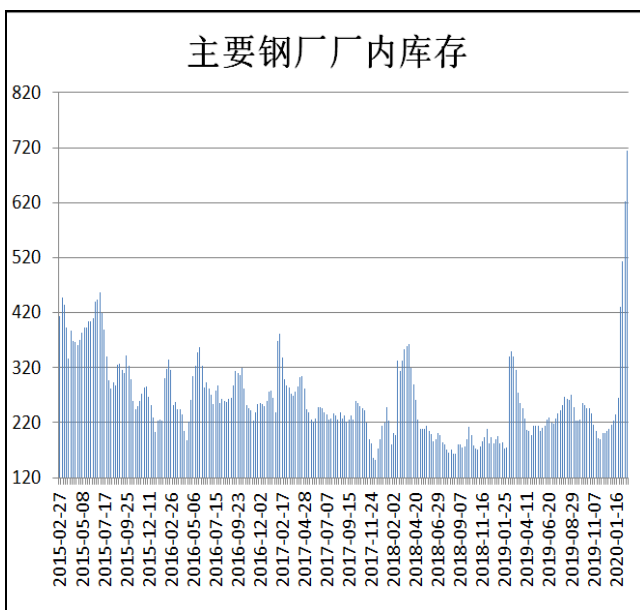


2月21日, 据Mysteel调研247家钢厂高炉开工率为71.43%, 环比上周下降1.51%, 同比降6.16%; 高炉炼铁产能利用率73.93%, 降0.77%, 同比降5.14%; 钢厂盈利率81.38%, 降0.40%; 本周高炉开工率及产能利用率再度回落, 但降幅缩窄。



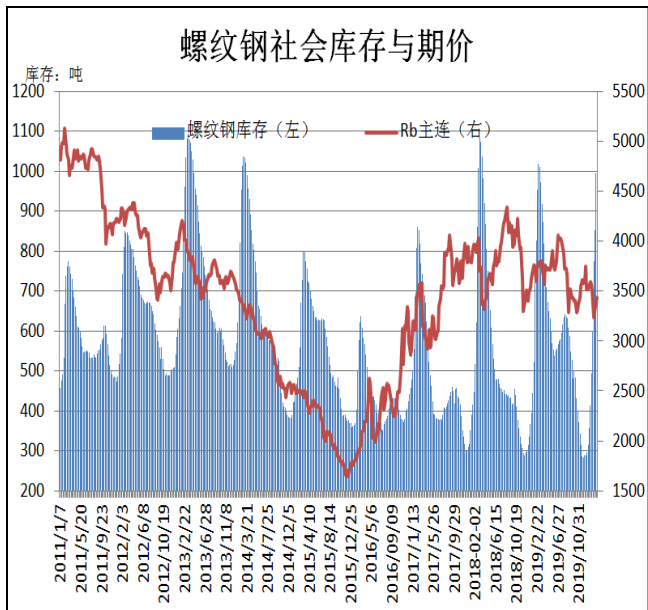
2月20日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中周度产量为248.38万吨, 较上周减少15.77万吨, 较去年同期减少60.61万吨; 因终端需求低迷及运输不畅钢厂库存继续增加, 钢厂则主动减限产。

图9: 样本钢厂螺纹钢厂内库存



2月20日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中钢厂厂内库存量为714.04万吨, 较上周增加90.95万吨, 较去年同期增加364.76万吨。因终端需求低迷及运输不畅钢厂库存继续增加。

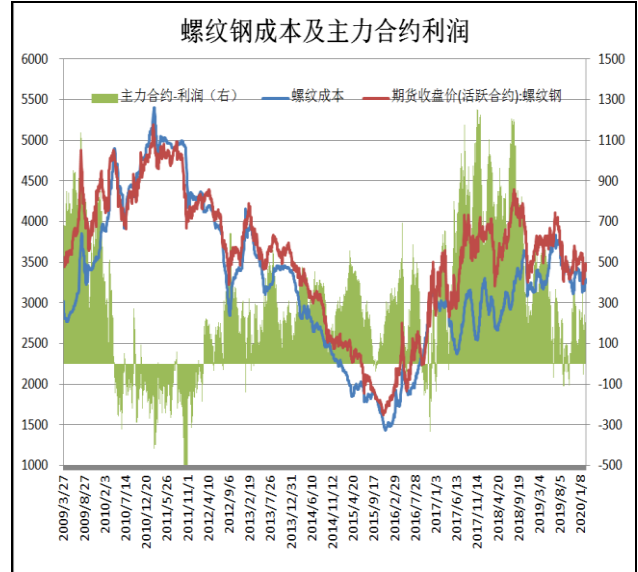
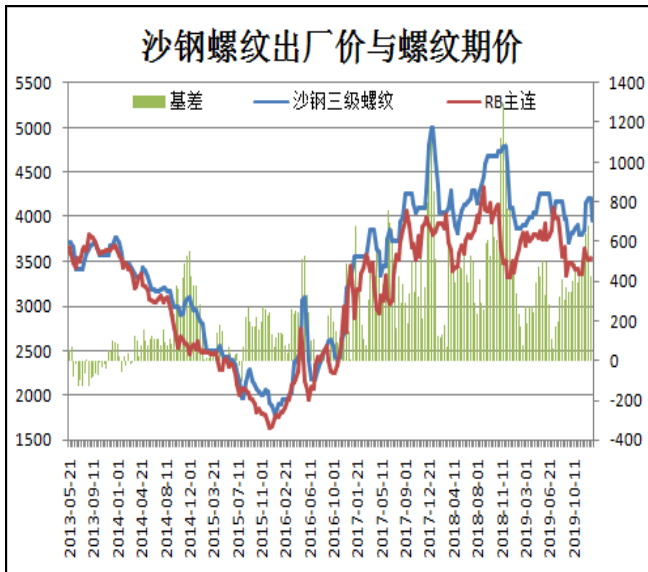
图10: 35城螺纹钢社会库存



据Mysteel统计数据显示, 2月20日全国35个主要城市建筑钢材库量为1133.45万吨, 较上周增加137.96万吨, 较去年同期增加179.35万吨, 终端需求释放缓慢, 螺纹钢社会库存连续十二周增长, 并突破1000万吨关口。

图11: 沙钢调价政策

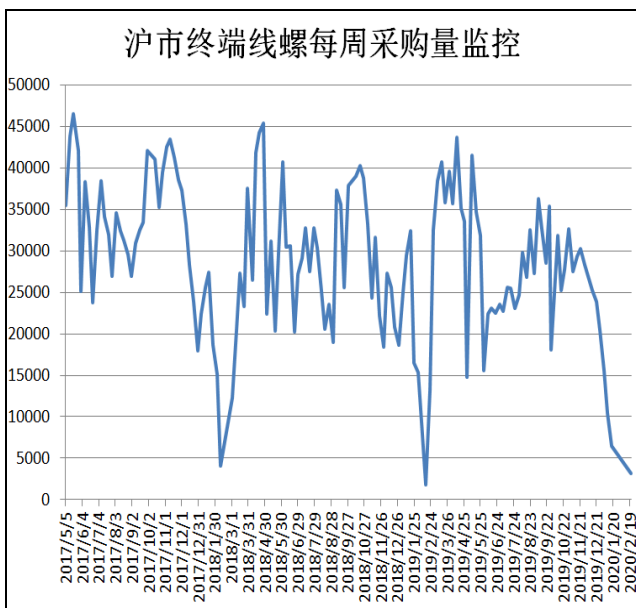
图12: 长流程钢厂螺纹钢成本



2月21日，沙钢建筑钢材品种出厂价格情况：①螺纹钢价格平，现HRB400Φ16-25mm螺纹出厂价格为3880元/吨，②高线价格平，现HPB300Φ6-10mm普碳高线执行价格3890元/吨。

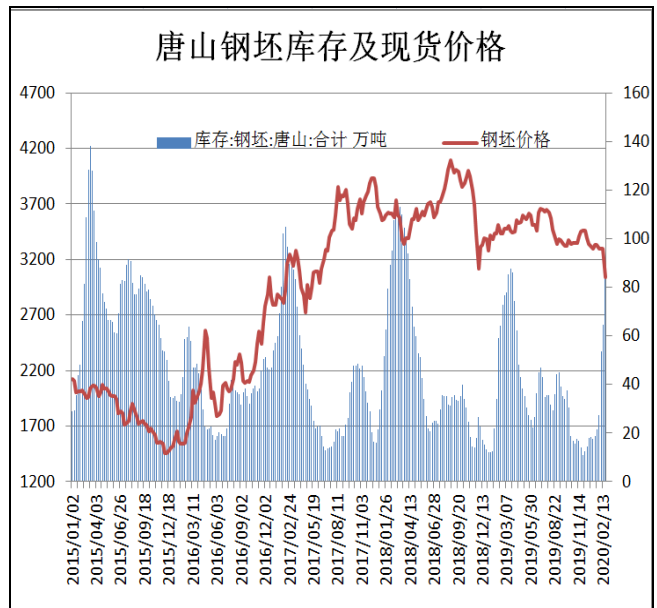
本周，长流程钢厂炉料中铁矿石现货大幅走高，预估螺纹钢成本在3300元/吨附近，较上周涨90元/吨。

图13: 沪市终端线螺采购量



据统计数据显示，2月17-21日沪市终端线螺周度采购量为3200吨，较上一周减少3300吨。

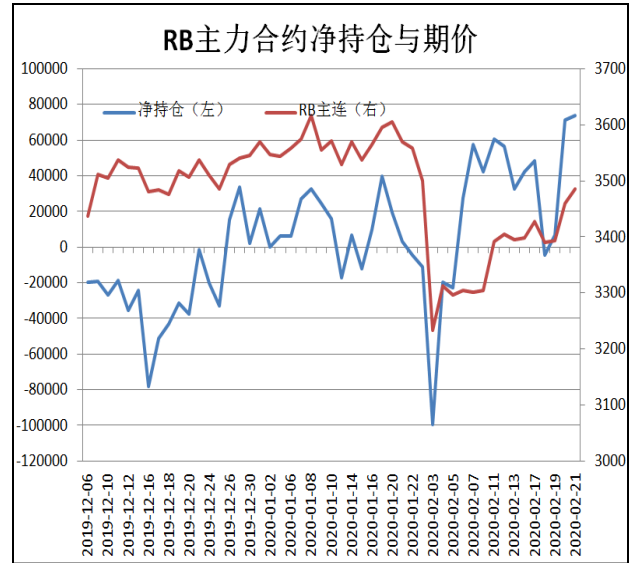
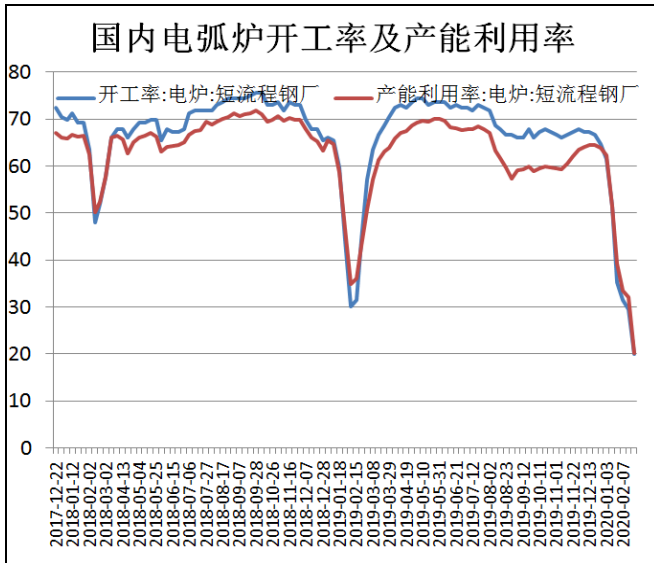
图14: 唐山钢坯库存量



2月21日，唐山钢坯库存量为91.02万吨，较上周增加26.63万吨，钢坯现货报价3040元/吨。

图15: 国内电弧炉开工率

图16: RB2005前20名净持仓



截止2月20日，Mysteel调研全国102家独立电弧炉，平均开工率为20.03%，较上周降0.39%；产能利用率为20.20%，较上周降0.28%。

RB2005合约前20名持仓情况，14日为净多42109手，21日为净多73688手，净多增加31579手，整体上多单增幅远大于空单增幅。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。